

# Vontobel Europe Alpha Generator II Open End Index-Zertifikat

WKN:	BVT459
ISIN:	DE000BVT4599
Zeichnungsfrist:	21.07.2006 - 25.08.2006 (16:00 Uhr)
Emissionstag:	28.08.2006 im Freiverkehr der Börsen Frankfurt (Smart Trading) und Stuttgart (EUWAX®)

## Marktneutrale Renditen durch eine quantitative Outperformance-Strategie

Im modernen Portfoliomanagement erhalten marktneutrale Investments eine zunehmende Bedeutung. Ihre Unkorreliertheit mit klassischen Anlageformen wie Aktien und Anleihen, also die vom allgemeinen Börsentrend unabhängige Wertentwicklung, bringt handfeste Vorteile. Denn speziell in negativen und seitwärts gerichteten Marktphasen zahlt sich die Chance auf positive Renditebeiträge aus. Langfristig lässt sich über entsprechende Beimischungen die Portfolioentwicklung deutlich stetiger gestalten, was sich in harten Zahlen an einer verminderten Volatilität als Maß für das Risiko abzeichnet.

Der Anteil der Rendite, den beispielsweise ein strategisches Aktienmarktinvestment unabhängig von der allgemeinen Marktrendite erwirtschaftet, wird in der Finanzmarkttheorie als positives Alpha bezeichnet. Um ein marktneutrales Investment zu erhalten, muss dieses die Generierung von Alpha isoliert abbilden. Vontobel bietet eine solche Lösung seit 19. Dezember 2005 mit dem Vontobel Europe Alpha Generator (VEAG) Open End Index-Zertifikat an. Hier wird die Überrendite, die das erfolgreiche European Sector Rotation II Open End Zertifikat gegenüber dem EURO STOXX® 50 Total Return Index erzielt, getrennt dargestellt. Die bisher erzielte, marktunabhängige Rendite von gut 11 Prozent spricht für sich. Aufgrund der hohen Nachfrage schließt das Vontobel Europe Alpha Generator II Open End Index-Zertifikat nun an diese Erfolgsgeschichte an und ermöglicht den Aufbau neuer Positionen zur nachhaltigen Erwirtschaftung von Alpha.

### Ihre Idee

Zur sinnvollen Diversifikation Ihres Portfolios suchen Sie ein marktneutrales Investment, das attraktive Renditechancen unabhängig von den Trends am Aktien- und Anleihemarkt bietet. Zur dauerhaften Generierung eines solchen positiven Alphas möchten Sie auf einen quantitativen und somit rein objektiven Anlageprozess setzen. Eine unbegrenzte Laufzeit setzen Sie voraus, um den risikoreduzierenden Effekt der marktneutralen Performance-Beiträge auf Ihre Portfolioentwicklung langfristig nutzen zu können.

### Unsere Lösung

Das Vontobel Europe Alpha Generator (VEAG) II Open End Index-Zertifikat knüpft an den Erfolg des Vorgänger-Produkts VEAG Open End Index-Zertifikat (WKN BVT7EA) an. Das Investment bildet ausschließlich das erwirtschaftete Alpha des European Sector Rotation III Open End Zertifikats (WKN BVT458) ab, indem dessen Performance-Differenz zum Dow Jones EURO STOXX® 50 Total Return Index berechnet wird. Die Marktrendite wird demnach aus der Entwicklung des Strategie-Zertifikats eliminiert, so dass nur die marktneutrale Rendite verbleibt. Das VEAG II Open End Index-Zertifikat ist somit allein vom Erfolg der quantitativen, rein objektiven Strategie des European Sector Rotation III Open End Zertifikats abhängig. Das Produkt besitzt keine Laufzeitbegrenzung. Die ständige Liquidität wird durch Vontobel permanent gewährleistet.

## Funktionsweise des VEAG II Open End Index-Zertifikats

Das VEAG II Open End Zertifikat ist als einfaches Index-Papier konstruiert, das an der Entwicklung des Vontobel Europe Alpha Generator (VEAG) II Index eins zu eins partizipiert. Die Erwirtschaftung der marktneutralen Rendite auf Basis einer quantitativen Strategie erfolgt innerhalb dieses Index. Hier wird fortlaufend die Performance-Differenz des Dynamic Vconcert European Sector Rotation III Open End Zertifikats (WKN BVT458) gegenüber seinem Vergleichsindex, dem EURO STOXX® 50 Total Return, ausgehend von einem Startniveau bei 100 Punkten abgebildet. Dazu wird eine Long-Position im European Sector Rotation III Zertifikat mit einer betragsgleichen Short-Position im EURO STOXX® 50 TR Index kombiniert. Folglich erzielt das

VEAG II Papier immer dann steigende Notierungen, wenn das Sector Rotation Zertifikat eine bessere Entwicklung als sein Vergleichsindex aufweist. Im umgekehrten Fall kommt es zu nachgebenden Kursen. Die Erwirtschaftung eines positiven Alphas hängt also unmittelbar vom Strategie-Erfolg des European Sector Rotation III Zertifikats ab. Dieses Produkt setzt auf einen bewährten, systematischen Anlageprozess, der bei quartalsweisen Reallokationen die optimierte Zusammensetzung eines Aktienbaskets auf Basis einer Top Down Sektorrotation und einer Bottom Up Titelselektion herbeiführt. Beste Chancen auf eine nachhaltige Outperformance zum Vergleichsindex EURO STOXX® 50 TR sind somit gegeben.

## Chancen und Risiken im Überblick

### Chancen

Das VEAG II Open End Index-Zertifikat ist vom Trend an den Kapitalmärkten unabhängig. Als vollständiger Ersatz für Aktienmarktpositionen ist das Produkt damit nicht geeignet, da der Anleger sonst auf die Erträge bei einer positiven Börsenentwicklung verzichten würde. Der Nutzen des Alpha-Produkts ist vielmehr im Portfoliozusammenhang zu beurteilen. Hier können die marktneutralen Renditebeiträge einer Beimischung zu einer deutlichen Verstärkung der Depotperformance beitragen. Speziell in abwärts oder seitwärts gerichteten Börsenphasen spielt die Aussicht auf attraktive Gewinne des VEAG II Open End Index-Zertifikats eine bedeutende Rolle. Die Volatilität des Portfolios kann so maßgeblich gesenkt werden. Und gerade in der langfristigen Betrachtung kann das Alpha-Produkt zu einer Performance-Steigerung beitragen, wenn etwa die Aktienmarktquote des Depots von anhaltenden Schwächephasen belastet wird, während das VEAG II Zertifikat positiv abschneidet.

### Risiken

**Kurzfristig:** Jede Strategie, die langfristig erfolgreich Alpha generiert, wird vorübergehend auch schwierige Phasen durchleben, in denen Verluste auftreten. Schließlich ist ein Alpha-Generator zwar ein marktneutrales, aber kein risikoloses Investment. Kurzfristige Rückgänge sagen nichts über die Qualität der Strategie oder die weiteren Chancen aus.

**Langfristig:** Auch eine hervorragende Strategie mit bereits realisierten Erfolgen am Markt kann keine Garantie für Gewinne in der Zukunft bieten. Im negativsten Szenario würde das European Sector Rotation III Open End Zertifikat dauerhaft schlechter als der gegenübergestellte EURO STOXX® 50 Total Return Index abschneiden. Permanente Verluste wären dann die Folge für das Alpha-Produkt. Das Marktrisiko ist also durch das Strategie-Risiko ersetzt.

## Bisheriger Erfolg des Vorgänger-Produkts

Das Europe Alpha Generator (VEAG) II Open End Index-Zertifikat knüpft an den Erfolg des seit 19.12.2005 verfügbaren VEAG Index-Zertifikats an. Bei grundsätzlich identischer Funktionsweise hat dieses Vorgänger-Produkt in den ersten sieben Monaten seit Emission bereits eine marktneutrale Rendite von gut 11 Prozent erwirtschaftet. Entscheidend ist hier die Outperformance des European Sector Rotation II Open End Zertifikats zum Vergleichsindex EURO STOXX® 50 Total Return. Das erfreuliche Ergebnis konnte auch während der starken Börsenturbulenzen seit Mitte Mai 2006 weitgehend verteidigt werden, so dass der risikoreduzierende Effekt des Alpha-Produkts als Portfoliobeimischung bereits in der kurzfristigen Betrachtung deutlich wird.

VEAG Index-Zertifikat seit Emission am 19.12.2005



## Die Produktdaten im Überblick

### Vontobel Europe Alpha Generator II Open End Index-Zertifikat

ISIN / WKN	DE000BVT4599 / BVT459
Emittent	Vontobel Financial Products GmbH, Frankfurt a. M.
Zeichnungsfrist	21.07.2006 bis 25.08.2006 (16:00 Uhr)
Emissionstag	28.08.2006
Laufzeit	Open End
Währung	EUR
Emissionskurs	100 EUR + 1,50 Prozent Ausgabeaufschlag
Basiswert	Vontobel Europe Alpha Generator (VEAG) II Index
Produkttyp	Index-Zertifikat
Listing	Im Freiverkehr der Frankfurter (Smart Trading) und Stuttgarter (EUWAX®) Wertpapierbörse

Vontobel Europe S.A. | Niederlassung Frankfurt am Main | Kaiserstraße 6 | D-60311 Frankfurt am Main  
Telefon +49 (0)69 297 208 11 | Telefax +49 (0)69 297 208 38 | [www.derinet.de](http://www.derinet.de)

Diese Produktvorstellung dient lediglich der Information und stellt keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar und ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige Beratung durch die Hausbank. Allein maßgeblich sind die jeweiligen Verkaufsprospekte, die bei Vontobel Europe S.A., Niederlassung Frankfurt am Main, Goethestraße 10, 60313 Frankfurt am Main, kostenlos erhältlich bzw. im Internet unter [www.derinet.de](http://www.derinet.de) zum Download verfügbar sind. Anleger werden gebeten, die bestehenden Verkaufsbeschränkungen zu beachten.